



Código:

6

O processo inflacionário é conceituado como o aumento persistente e constante no nível geral de preços. Ou seja, diferencia-se de um aumento sazonal, ou de algum preço de um produto ou serviço individual. A inflação é explicada por diferentes abordagens pelas teorias econômicas, podemos distinguir duas principais vertentes e seus desdobramentos: a heterodoxia e a ortodoxia. As distintas explicações sobre o fenômeno inflacionário tem relação principalmente com o papel da moeda, a origem da inflação e diferem-se ainda quanto às medidas que podem ser adotadas para combatê-la.

Dentro do âmbito da ortodoxia econômica, a corrente monetarista enxerga a inflação como ocasionada por um desequilíbrio entre oferta e demanda. A inflação seria gerada principalmente pelo excesso de moeda na economia que superaria o produto. Esse excesso seria gerado tanto pelo aumento de emissões monetárias, como também por políticas de geração de emprego promovidas pelo Estado, ~~e que~~ reduções na taxa de juros ou emissões de títulos públicos.

Os monetaristas entendiam que o principal motivo que levaria ao aumento do nível de preços estaria relacionado ao excesso de demanda. Há possibilidade de choques de oferta, decorrentes de crescimentos abruptos nos preços de algum bem com grande difusão, como por exemplo, o choque do petróleo, ao final dos anos 1970. No entanto o recitatório para o combate à inflação estaria relacionado ao controle monetário, que poderia levar ao aumento no nível de desemprego no

Folha nº: _____

UNIVERSIDADE FEDERAL DO ESPÍRITO SANTO

Código: _____

EM BRANCO



Código:

6

curto prazo, mas, no longo prazo, a economia retornaria ao equilíbrio.

Ou seja, a corrente teoria monetarista segue os postulados da Teoria Quantitativa da Moeda, em que o aumento da quantidade de moeda em circulação levaria a elevações nos preços da economia. A moeda é considerada exógena e não afeta as variáveis econômicas reais, como o nível de produto. A moeda é como um véu, servindo meramente como um meio de troca, pela necessidade de um equivalente geral. Os monetaristas também se vinculam aos postulados da Curva de Phillips, onde há um trade-off entre inflação e desemprego. O combate à inflação, nesse sentido, reduziria o nível de emprego.

Dentro do pensamento ortodoxo, os mesmos postulados são adotados pelos ~~novos~~ clássicos e novo-keynesianos. Algumas diferenças na abordagem, ~~novo~~-clássica se relacionam à adoção da abordagem dos microfundamentos econômicos e a ideia de expectativas racionais. Os fenômenos inflacionários também estariam relacionados aos desequilíbrios de oferta e demanda, mas se introduz a perspectiva de externalidades, como informações incompletas, contratos de longo prazo que poderiam levar a manutenção destes desequilíbrios.

Na abordagem novo-keynesiana, assim como entre os monetaristas e novo-clássicos, a economia também tenderia ao equilíbrio. Porém no curto prazo, poderiam haver situações que alterariam os pontos de equilíbrio. O fenômeno da inflação ocorre, da

Folha nº: _____

UNIVERSIDADE FEDERAL DO ESPÍRITO SANTO

Código: _____

EM BRANCO



Código:

6

mesma forma, por desequilíbrios nas curvas de oferta e demanda. Porém, há a introdução de elementos relativos à rigidez de preços em contratos (especialmente salários ancorados por acordos com reajustes reais), controle de preços por meio de monopólios que podem alterar o nível geral de preços. Para os novos keynesianos, a política monetária tem efeito no curto prazo, ou seja, é capaz de alterar variáveis reais. No entanto, no longo prazo é ineficaz.

Dentro da abordagem heterodoxa destacasse o pensamento estruturalista da Cepal, também a explicação da inflação inercial. Mais recentemente, Fremkel desenvolveu a teoria do mark-up, em uma perspectiva pós-Keynesiana e Belluzzo (~~Nakano~~) ~~trata~~ sobre a inflação financeira, ao abordar um sobre a inflação brasileira.

Importante destacar que, de forma distinta da abordagem ortodoxa, os heterodoxos entendem a inflação como um fenômeno principalmente qualitativo, a moeda não é neutra, mais do que um meio de troca e uma unidade de conta, ela também serve como reserva de valor e meio de pagamento. Além disso, um elemento importante à ~~abord~~ heterodoxia ^(outro) está associado ao conflito distributivo, e a tentativa de manutenção da renda, entre a classe trabalhadora e os capitalistas.

A teoria estruturalista da Cepal, em que se destacam Raúl Prebisch e Arthur Lewis, explica a inflação dos países latino-americanos como um fenômeno associado à estrutura econômica característica destas economias. Os países latino-americanos

Folha nº: _____

UNIVERSIDADE FEDERAL DO ESPÍRITO SANTO

Código: _____

EM BRANCO



Código:

6

são marcados por rigidizes nos preços agrícolas, relacionadas a uma lógica de manutenção do poder político das classes agrícolas. Assim, na medida em que a sociedade se urbaniza, se expande a demanda por produtos agrícolas, que não é acompanhada pela maior oferta e aumento da produtividade, levando ao crescimento dos preços dos alimentos.

Outro fator explicativo está relacionado à deterioração dos termos de intercâmbio decorrente da exportação especializada de produtos primários e a necessidade de importação de bens industrializados provenientes dos países centrais. A explicação para tal fenômeno ocorre porque a elasticidade-renda da demanda por produtos primários é menor do que um. Ou seja, um aumento na renda não eleva, na mesma proporção, a demanda por estes bens. Além disso, os produtos primários são mais flexíveis em ^{preços} relação à produção comparativamente aos bens industriais, cujos preços são mais rígidos.

Uma elevação na renda dos países ricos, por consequência, não leva a um aumento na mesma proporção na demanda por produtos exportados dos países periféricos, vis à viz um aumento na renda dos países periféricos leva a um aumento proporcional a demanda por bens industrializados. Em tempos de super safra há uma redução nos preços dos bens agrícolas e uma queda na entrada de divisas. Por outro lado, em períodos de safras reduzidas, há uma

Folha nº: _____

UNIVERSIDADE FEDERAL DO ESPÍRITO SANTO

Código: _____

EM BRANCO



Código: 6

melhoria nos preços e uma maior entrada de divisas. Essa característica leva à constantes desvalorizações cambiais tornando os preços dos produtos importados mais caros. Além disso, o aumento da renda dos países periféricos é demandado para os países centrais.

Outra característica da periferia latino-americana, segundo os teóricos da Cepal, é a falta de um sistema financeiro mais desenvolvido, capaz de proporcionar ao Estado, outras formas de financiamento, ~~para~~ para além da tributária. A demanda por serviços como saneamento básico, infraestrutura de vias e rodovias, bem como de iluminação pública decorrentes da urbanização crescente, aumenta a necessidade de gastos públicos. Como há entraves em termos de financiamento Estatal, este ocorre principalmente pela via da tributação, elevando os preços dos produtos e serviços de forma indireta.

O entrave do financiamento também possui reflexos no sistema produtivo, que possui dificuldades de financiar novos investimentos de forma mais barata.

A solução para o diagnóstico da inflação dentro da teoria cepalina estaria relacionada às reformas estruturais. Estas compreendem tanto reformas no sistema bancário, como também tributário, cambial, reforma agrária, e, principalmente, produtiva, por meio do desenvolvimento industrial, através do processo de substituição de importações (PSI).

Folha nº: _____

UNIVERSIDADE FEDERAL DO ESPÍRITO SANTO

Código: _____

EM BRANCO



Código:

6

Outro diagnóstico importante da inflação está relacionado à análise da inflação inercial, característica dos países latino-americanos nos anos 1980, que levou ~~as~~ constante ~~aceleração~~ (inflação) e persistente aumento no nível de preços de forma acelerada. Dentro desta perspectiva, Bresser e Nakano apontam para fatores que levam: a aceleração da inflação, a manutenção dos preços elevados e fatores que sancionam a elevação dos preços. Um processo inflacionário pode ser decorrente de fatores como um choque do nível de preços do petróleo, e a desvalorização cambial ocasionada pela crise de endividamento ~~dos países latino-americanos~~ à exemplo dos países da América Latina. A manutenção da aceleração dos preços deve-se ao processo de indexação sustentado pelo conflito distributivo. Dessa forma, tanto empresários como trabalhadores querem manter as suas rendas, e pressionam pelos reajustes salariais (no caso da classe trabalhadora), e por manutenção das margens de lucros (empresários) pelo piso da inflação do período anterior. Os empresários tendem, inclusive, a antecipar os reajustes salariais dos trabalhadores aumentando suas margens antecipadamente. Há, portanto, um processo de manutenção da aceleração inflacionária. Caso, em contrapartida, ocorra uma política monetária expansionista, buscando acomodar o aumento da demanda por moeda, este processo será sancionado pela autoridade monetária. Vale notar que, dentre as experiências

Folha nº:

UNIVERSIDADE FEDERAL DO ESPÍRITO SANTO

Código:

EM BRANCO



Código:

6

da América Latina, de inflação inercial, todas foram controlados através de ancoragem cambial.

É importante destacar ainda, que a elevação assustadora no nível de preços, acima de 50% a.m. denomina-se hiperinflação. Esse fenômeno caracteriza-se pela perda da função da moeda como meio de troca e unidade de conta. Para a ortodoxia econômica a hiperinflação é um fenômeno principalmente quantitativo, já a heterodoxia o compreende como uma relação qualitativa, considerando que há uma perda de confiança nas relações e funções sociais que a moeda exerce.

Outras duas abordagens mais recentes que tratam sobre o fenômeno da inflação dentro da heterodoxia econômica é a de Frenkel, sobre o poder de mark-up das firmas e a do Instituto de Economia (IE) da Unicamp, elaborada por Belluzzo, que trata sobre a financeirização.

Na perspectiva de Frenkel, as empresas líderes de mercado possuem um forte poder de mark-up capaz de se difundir na economia. Assim, devido à condições de riscos e incertezas, geralmente associados à demanda ou falta ou aumento de preços dos insumos, as firmas antecipam o aumento da margem de lucro, prevendo a redução futura. A elevação dos preços decorrente se difunde no mercado.

Já na abordagem de Belluzzo, considerando o cenário da economia Brasileira, o autor enxerga que há, dentre as empresas financeirizadas

Folha nº: _____

UNIVERSIDADE FEDERAL DO ESPÍRITO SANTO

Código: _____

EM BRANCO



Código:

6

uma relação entre investimentos produtivos e aplicações financeiras. As empresas balizam os retornos dos seus investimentos produtivos considerando como parâmetro os investimentos financeiros que podem afetar alocando capital imobilizado. O aumento da taxa de juros, portanto, ao contrário do que comumente ^{básica} esperado, considerando a regra de Taylor e a Curva de Phillips, não levaria a uma redução da inflação, mas a sua aceleração.

Há, portanto, diferentes visões e perspectivas sobre o complexo fenômeno das relações entre o dinheiro, os preços e a inflação. Cabe destacar, por fim, que é uma área em que a teoria proveniente dos países da América Latina mais se destaca, considerando ser um fenômeno que marcou a história econômica dos países, bem como um processo que permanece relevante para influenciar na formulação das políticas monetárias e fiscais.

Folha nº: _____

UNIVERSIDADE FEDERAL DO ESPÍRITO SANTO

Código: _____

EM BRANCO